

Еженедельный обзор

28 ноября 2011 г.



Экономика

Рынок кредитов и депозитов в октябре 2

Fitch повышает рейтинг суверенного долга Казахстана до BBB 3

Президент Казахстана подписал закон о бюджете на 2012-2014 гг. 3

Fitch повысило рейтинг KEGOC до BBB... 4

...и изменило прогнозы по рейтингам БРК и Казагрофинанс на "Позитивный" 4

Нефть и газ

Скважина J-51 Jupiter Energy показала приток на уровне 340 барр. нефти в сутки 4

Max Petroleum добавит еще одну скважину на Жана Магат 5

Жаикмунай хочет получить полный листинг на LSE 5

Roxi Petroleum начнет тестирование скважины НК-9 5

Интергаз ЦА заменил эмитента по своим еврооблигациям 6

Fitch улучшило прогнозы по рейтингам НК КМГ и КТЖ 6

Металлургия и горная промышленность

Казатомпром инвестирует \$100млн в завод по производству ядерного топлива 7

Highland Gold выкупит долю Казцинк в Новоширокинском 7

Банки

Чистый доход Халык Банка за 9М2011 вырос на 8,2% г/г 7

Мировые рынки

Международные облигации 12

Внутренние облигации 13

Валютный рынок KASE 16

KASE 17

Международные фондовые биржи 18

Календарь событий 19

Рекомендации по акциям 19

Экономика

Рынок кредитов и депозитов в октябре

Согласно данным, опубликованным НБК, в октябре общий объем кредитов экономике вырос на \$287,4млн. (+0,5%) и составил \$57,23млрд.

В разбивке по валютам, рост объема кредитов был за счет тенговых заимствований, которые выросли на \$450млн., тогда как объем займов в СКВ снизился на \$163млн. Месячный рост кредитов в тенге продолжил замедляться с 4% в июле 2011 года до 1,3% в октябре, в то время как месячное снижение займов в СКВ составило 0,8% (выше, чем 1,7% в сентябре).

Октябрьский рост краткосрочных кредитов составил лишь 0,7% за месяц (+\$65млн.) после заметного спада с 5% в августе до 0% в сентябре. Рост долгосрочных кредитов составил 0,5% (+\$222млн.)

Увеличение объема кредитов экономике шло за счет розничных заемщиков, так как объем розничных кредитов вырос на \$208млн. (+1,4% за месяц), тогда как объем корпоративных кредитов вырос только на \$80млн. или на 0,2% за месяц.

Объем депозитов в октябре возрос на \$115млн. (0,2% за месяц) за счет увеличения розничных вкладов на \$212млн. (+1,22% за месяц). Рост розничных вкладов был связан с наращиванием розничных срочных депозитов в СКВ на \$336млн. Изъятия с корпоративных переводимых депозитов в тенге (-\$459 млн. или -3,1% за месяц) привели к снижению объема корпоративных депозитов на \$97млн. или - 0,2% за месяц.

Рисунок 1. Кредиты экономике и депозиты в октябре

	KZT, млрд.	USD, млрд.	изм. за мес., USD млн.	% за мес., USD	% к нач. года, USD	% за год, USD
Кредиты экономике	8,444.39	57.23	287.40	0.50	11.13	12.67
Кредиты в тенге	5,379.59	36.46	450.36	1.25	22.62	27.99
Кредиты в СКВ	3,064.80	20.77	-162.96	-0.78	-4.57	-6.88
Краткосрочные кредиты	1,472.87	9.98	65.38	0.66	18.51	28.09
Долгосрочные кредиты	6,971.52	47.25	222.03	0.47	9.68	9.88
Корпоративные кредиты	6,155.92	41.72	79.62	0.19	12.32	14.66
Розничные кредиты	2,288.48	15.51	207.79	1.36	8.04	7.65
Депозиты	8,558.22	58.01	115.42	0.20	16.58	13.12
Корпоративные депозиты	5,961.98	40.41	-96.98	-0.24	15.89	9.60
Переводимые, в тенге	2,119.93	14.37	-458.56	-3.09	21.65	13.92
Непереводимые в тенге	2,053.88	13.92	66.35	0.48	14.30	12.28
Переводимые, в СКВ	960.29	6.51	-36.72	-0.56	55.70	31.79
Непереводимые в СКВ	827.88	5.61	331.96	6.29	-16.21	-18.93
Розничные депозиты	2,596.24	17.60	212.40	1.22	18.17	22.14
Переводимые, в тенге	246.84	1.67	-23.70	-1.40	8.86	20.38
Непереводимые в тенге	1,233.96	8.36	-107.24	-1.27	21.59	30.49
Переводимые, в СКВ	34.82	0.24	7.63	3.34	20.90	20.98

Непереводимые в СКВ	1,080.63	7.32	335.69	4.80	16.63	14.21
---------------------	----------	------	--------	------	-------	-------

Источник: НБК

Газиз Сейлханов

Fitch повышает рейтинг суверенного долга Казахстана до BBB

Рейтинговое агентство Fitch повысило на одну ступень долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Казахстана в иностранной и местной валютах до BBB и BBB+, соответственно, с позитивным прогнозом по обоим рейтингам. Краткосрочный рейтинг был подтвержден на уровне F3.

Позитивный прогноз обусловлен улучшением бюджетного баланса, а также значительным объемом чистых иностранных активов государства, который может быть использован для смягчения шоков в сфере доходов. Fitch ожидает, что чистые иностранные активы страны составят долю в 49% от ВВП в 2013 году (37% в 2010). Согласно прогнозу агентства, государственный бюджет будет исполняться с профицитом в 6-7% от ВВП в 2011-2013 годах. Профицит должен сохраниться даже при падении цены на нефть до уровня в \$80 за баррель. Рост добычи в горно- и нефтедобывающем секторах должен поддержать рост ВВП, который, по мнению Fitch, составит около 6% в 2011-2013 гг.

Высокий уровень проблемных активов и слабая прибыльность в банковском секторе остаются важными факторами риска для суверенного баланса страны. При этом сокращение активов банковского сектора до 43% от ВВП по сравнению с 56% в 2008 снижает общий уровень риска со стороны банковского сектора по отношению к кредитоспособности Казахстана.

Рейтинговое агентство также предупредило, что дальнейшее укрепление суверенного и чистого внешнего балансов, улучшение ситуации с проблемными активами банковского сектора могут вызвать следующее повышение рейтинга страны. В то же время, значительное падение цен на ресурсы, а также политическая нестабильность в стране или регионе могут оказать отрицательное давление на рейтинги Казахстана.

Повышение рейтингов агентством Fitch последовало за аналогичным действием агентства S&P 2 недели назад.

Газиз Сейлханов

Бакай Мадыбаев

Президент Казахстана подписал закон о бюджете на 2012-2014 гг.

На прошлой неделе Президент Назарбаев подписал закон "О республиканском бюджете на 2012-2014 гг.". В базовом сценарии в 2012 г. цена на нефть прогнозируется в \$80 за баррель и в 2013-2014 гг. в \$70 за баррель. Темпы роста ВВП в реальном выражении прогнозируются на уровне 6,9% в 2012 г., 6,5% в 2013 г. и 7,1% в 2014 г. В следующие три года годовая инфляция ожидается в диапазоне 6-8%. В 2012 г. дефицит бюджета прогнозируется в 2,6% от ВВП, в 2013 г. - 1,5% и в 2014 г. - 1,3%.

Согласно министру финансов, г-ну Жамишеву, поступления в бюджет в 2012 г. должны вырасти до 4751млрд тенге (+11,8% г/г), а поступления без учета трансфертов составят 3310млрд тенге. Налоговые поступления составят 97,3% от данной суммы. 29% неналоговых поступлений приходятся на арендную выручку с Байконура, и 17% на дивиденды от государственных компаний. Сумма ежегодных гарантированных трансфертов из Национального фонда в республиканский бюджет определена в \$8,0млрд. Активы Национального фонда на конец октября 2011 г. составляли \$42.4млрд.

Мариям Жумадил

Fitch повысило рейтинг KEGOC до BBB...

22 ноября Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) KEGOC в иностранной валюте до "BBB" (с "BBB-") и в местной валюте до "BBB+" (с "BBB"). Прогноз по рейтингам - Позитивный.

Таким образом, Fitch уравнило рейтинги KEGOC с суверенными рейтингами Казахстана, которые были повышены днем ранее. Согласно агентству, повышение рейтингов KEGOC отражает 100% участие государства в капитале компании, наличие госгарантий на большую часть ее долга (52%) и стратегическую роль компании в системе электропередачи страны.

Новость позитивна для KEGOC, но ее эффект будет умеренным, так как компания остается в категории "BBB". Компания не имеет облигаций в обращении, при этом ее долг (Т62,1 млрд на конец 1П2011) в основном представлен займами от институтов развития (ЕБРР, Всемирный банк, Банк развития Казахстана). KEGOC является одной из первых компаний, миноритарные пакеты акций которых будут предложены казахстанским инвесторам в рамках народного IPO.

Бакытжан Хоцанов

...и изменило прогнозы по рейтингам БРК и Казагрофинанс на "Позитивный"

23 ноября Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Банка развития Казахстана (БРК) в иностранной валюте на уровне "BBB-" и в местной валюте на уровне "BBB", при этом долгосрочный РДЭ Казагрофинанс (КАФ) подтвержден на уровне "BB". Прогнозы по рейтингам обоих эмитентов повышены со "Стабильного" на "Позитивный".

БРК находится в собственности государства, играет важную роль как институт развития и имеет историю поддержки правительством. Вместе с тем по мнению агентства на кредитный профиль БРК негативно влияет растущий левередж, в связи с чем его рейтинги на один пункт ниже суверенных уровней. Более низкие рейтинг КАФ отражает меньшую вероятность господдержки ввиду менее значимой роли компании в экономике и непрямого характера ее госсобственности.

На наш взгляд, новость нейтральна для эмитентов, так как только прогнозы были пересмотрены нежели их рейтинги. Данный пересмотр рейтингов следует за повышением суверенных рейтингов Казахстана на один пункт 21 ноября.

Бакытжан Хоцанов

Нефть и газ

Скважина J-51 Jupiter Energy показала приток на уровне 340 барр. нефти в сутки

Сегодня Jupiter Energy сообщила, что начала 90-дневное пробное производство со скважины J-51, которая показала приток нефти на уровне 340 баррелей нефти в сутки. Компания считает, что скважина может достичь стабильного уровня в 500 баррелей нефти в сутки, аналогичного притоку скважины J-52. Во время пробного производства компания будет продавать нефть со скважины J-51 двум местным компаниям-посредникам по \$42 за баррель (цена за минусом издержек по транспортировке и хранению). Нефть со скважин J-50 и J-52 будет реализовываться на тех же условиях. Компания может рассмотреть другие варианты продажи нефти после того как объем продаж возрастет.

В этом же пресс-релизе Jupiter Energy сообщила о том, что 25 ноября было начато бурение первой обязательной скважины на 2012 г., J-53. Территория, на которой будет пробурена скважина, может содержать до 10 млн баррелей ресурсов. Компания считает, что бурение может занять приблизительно 60 дней.

Наше мнение. Новость является незначительно положительной для акций. Мы покрываем Jupiter Energy с 12-месячной целевой ценой AUD 1,8 (GBp 115) и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Max Petroleum добавит еще одну скважину на Жана Макат

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила, что эксплуатационная скважина ZMA-A19 на месторождении Жана Макат достигла общей глубины в 948 м. Электрический каротаж при этом показал 28 м нефтенасыщенной зоны. Коллектор оказался хорошего качества с пористостью в диапазоне от 20% до 34%. Компания подключит скважину к производству после получения необходимых регуляторных разрешений. Буровая установка будет перенесена для бурения оценочной скважины SAGW-2 на месторождении Западный Сагиз. Max Petroleum также начала бурение оценочной скважины KZIE-2 на участке Восточный Кызылжар I.

Наше мнение. Мы считаем, что новость является положительной для акций. Программа надсолевого бурения идет в соответствии с графиком. По нашему мнению, результаты первой подсолевой скважины, которые станут известны во 2кв2012, будут более важными. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой 32 пенса и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Жаикмунай хочет получить полный листинг на LSE

Жаикмунай планирует получить полный листинг в Лондоне, в случае получения которого компания может быть включена в корзину расчета индекса FTSE 250, сообщила The Financial Times 20 ноября. Г-н Франк Монстрей, основной акционер компании (с 28%-ой долей) сообщил, что с 33%-ой долей акций в свободном обращении компания удовлетворяет этому критерию FTSE, который требует, чтобы доля акций в свободном обращении составляла не менее 25%. Компания также увеличит количество независимых директоров, сказал г-н Монстрей. В настоящее время в Совет директоров компании, состоящего из семи человек, входят три независимых директора.

В случае успеха этой инициативы, Жаикмунай станет третьей казахстанской компанией после ENRC и Казахмыс (обе включены в список FTSE 100) торгующейся в основном списке LSE. Жаикмунай является нефтегазовой компанией, разрабатывающей Чинаревское месторождение в западном Казахстане. ГДР компании торгуются на LSE с 2008 г.

Наше мнение. Новость является положительной для акций, так как включение в индекс FTSE 250 увеличит ликвидность и спрос со стороны портфельных инвесторов. Мы покрываем Жаикмунай с 12-месячной целевой ценой \$11,2 за ГДР и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Roxi Petroleum начнет тестирование скважины NK-9

На прошлой неделе Roxi Petroleum сообщила, что скважина NK-9 достигла общей глубины в 1505 м. Согласно предварительным данным электрического каротажа, скважина показала признаки нефти в

верхнем юрском интервале. Компания начнет перфорацию и тестирование скважины после полной интерпретации данных каротажа. Буровая установка будет перенесена на следующую скважину, NK-10, которая также нацелена на оценку верхнего юрского интервала.

Признаки углеводородов на первой разведочной скважине на данном этапе имеют незначительный положительный эффект для компании. Однако мы не ожидаем заметного влияния на цену акций до тех пор, пока не станут известны результаты тестирования. В настоящее время мы не осуществляем регулярное покрытие Roxi Petroleum.

Мирамгуль Маралова

Интергаз ЦА заменил эмитента по своим еврооблигациям

25 ноября Халык Финанс объявило о завершении сделки по замене эмитента еврооблигаций для АО Интергаз Центральная Азия. В результате сделки еврооблигации, выпущенные оффшорной дочкой специального назначения, Intergas Finance B.V., были заменены облигациями, выпущенными непосредственно материнской организацией. Условия выпуска остались без изменений: \$600 млн, купон 6,375%, погашение в 2017 году. После замены эмитента облигации прошли листинг на KASE.

В феврале Халык Финанс завершил похожую сделку для ТОО "Жаикмунай" по его еврооблигациям на сумму \$450 млн с погашением в 2015 году. Замена эмитента еврооблигаций с оффшорной дочки на материнскую организацию позволяет казахстанским эмитентам снизить налоговые обязательства по купонным выплатам.

На наш взгляд, новость от "нейтральна" до "умеренно позитивна" для еврооблигаций Интергаз ЦА ввиду незначительно позитивного эффекта на денежные потоки. На данный момент, облигации торгуются по доходности 4,83% годовых. Компания имеет рейтинги Baa3/BB+/BB от Moody's, Fitch и S&P соответственно. На конец 1П2011 собственный капитал компании составлял \$182,5 млрд., а долг - \$109,8 млрд. Интергаз ЦА является крупнейшим предприятием Казтрансгаз, дочерней организации НК Казмунайгаз, управляющей сетью магистральных газопроводов Казахстана.

Бакытжан Хоцанов

Fitch улучшило прогнозы по рейтингам НК КМГ и КТЖ

21 ноября Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте НК Казмунайгаз и (НК КМГ) и Казахстан темир жолы (КТЖ) на уровне "BBB-" и повысило прогнозы по ним со "Стабильного" на "Позитивный".

Улучшение прогнозов обусловлено повышением агентством в тот же день долгосрочного суверенного рейтинга Казахстана в иностранной и местной валюте до "BBB" (с "BBB-") и "BBB+" (с "BBB") соответственно. Прогноз по суверенным рейтингам - "Позитивный".

НК КМГ и КТЖ имеют сильные связи с правительством. По мнению Fitch, полная и своевременная господдержка не является "определенной" в связи с тем, что по существенной части долга компаний отсутствуют прямые госгарантии. Следовательно, рейтинги НК КМГ и КТЖ ниже суверенных уровней на один пункт.

На наш взгляд, новость нейтральна для компаний, так как агентство пересмотрело прогнозы по рейтингам, при этом подтвердило рейтинги на прежних уровнях.

Ерулан Мустафин

Бакытжан Хоцанов

Металлургия и горная промышленность

Казатомпром инвестирует \$100млн в завод по производству ядерного топлива

Согласно главе Казатомпром, Владимиру Школьнику, компания инвестирует \$100млн в строительство завода по производству ядерного топлива с годовой мощностью до 400 тонн топливных таблеток. Напомним, что Казатомпром владеет 51%-ой долей в совместном предприятии с французской Areva. Г-н Школьник сообщил, что общая стоимость проекта оценивается в \$200млн. Начало строительства запланировано на середину 2012 г. и займет примерно два года.

Как мы указывали в нашей предыдущей статье, запуск линии по производству ядерного топлива позволит Казатомпром диверсифицировать свою продуктовую линейку и источники выручки. Единственная новая информация озвученная г-ном Школьником, это оценка общей стоимости проекта. Акции Казатомпрома не размещены публично, а еврооблигации компании, выпущенные в объеме \$500 млн., торгуются по доходности 4,44% годовых.

Мариям Жумадил

Highland Gold выкупит долю Казцинк в Новоширокинском

На прошлой неделе Highland Gold Mining сообщила, что компания выкупит у Казцинк 48.3%-ую долю в золоторудном месторождении Новоширокинское (Ново) в России. Highland Gold согласилась заплатить за актив \$110млн, из которых \$47млн это стоимость доли Казцинка в месторождении и \$63млн доля компании в заимствованиях внутри группы.

В 2010 г. на Ново добыча руды составила 346тыс.т со средним коэффициентом содержания золота в 5,86% г/т и коэффициентом восстановления в 79,5%. Общий объем производства золота составил 59,4тыс.унций, а средняя денежная себестоимость равнялась \$597 за унцию. В 2011 г. Highland планирует добыть 440тыс.т руды и в последующие годы увеличить добычу до 550тыс.т.

Сделке предстоит получить одобрение Федерального Антимонопольного Агентства России, и ее закрытие ожидается до конца 2011 г. По сути транзакция является обратной продажей - Казцинк приобрел свою долю в Ново у Highland Gold в декабре 2006 за \$36млн. Контрольным пакетом акций (50,7%) в Казцинк владеет международный сырьевой трейдер Glencore.

Наше мнение. Данная сделка соответствует заявлению Glencore в промежуточной отчетности за 1П2011, что Казцинк будет выделять/продавать свои золотые активы в течение 2011 г. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Highland Gold Mining и Glencore.

Мариям Жумадил

Банки

Чистый доход Халык Банка за 9М2011 вырос на 8,2% г/г

Согласно финансовым результатам за 9М2011, опубликованным Халык Банком 22-го ноября, чистый доход банка составил T28,1млрд (+8,2% г/г). Чистый процентный доход до отчислений в провизии незначительно сократился г/г в связи со снижением ставок по займам. Более низкие по сравнению с прошлым годом отчисления в провизии позволили банку увеличить чистый процентный доход после провизий до T36,8млрд по сравнению с T29,4млрд за 9М2010. Неработающие займы выросли на 0,4 процентных пункта с конца июня и составили 21,1% от займов брутто. По словам руководства банка, увеличение по неработающим займам связано с одним крупным клиентом.

На результатах негативно сказался убыток в T6,2млрд, который понес пенсионный фонд группы Халык в августе-сентябре 2011. Чистый доход от пенсионного фонда уменьшился на 41,3% г/г.

Руководство объявило о планах начать в декабре выкуп привилегированных акций за исключением тех, держателем которых является Самрук-Казына. Одной из причин была названа текущая рыночная цена, которая на данный момент находится ниже отметки своей балансовой стоимости. Кроме того, банк с помощью данного выкупа планирует снизить "избыточный" капитал, улучшить показатель доходности и уменьшить объем будущих дивидендов по привилегированным акциям.

Бакай Мадыбаев

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.50	Ставка реф. ЦБ РФ	8.25	Диск ставка НБУ	7.75
KAZPRIME	2.00	MOSPRIME	6.88	Укр. межбанк, ср. ставка	18.10
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.25	Дисконт. ставка	0.75	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.42	LIBOR USD 3М	0.52	LIBOR BP 3М	1.03
Япония		Китай		Южная Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	6.56	Официальная ставка	3.25
Libor JPY 3М	0.20	Шанхай межбанк. ставка	5.66	KORIBOR	3.55
Беларусь					
NBRB ставка реф.	40.00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность, %	
		25-ноя	Изменение за период, %				25-ноя	Изм. за период, %		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147.31	(0.5)	(0.4)	1.3	(0.0)	2.2	(1.1)	(0.7)	4.8	2.4
Россия	USDRUB	31.521	2.1	2.7	12.4	0.8	6.1	8.7	10.6	16.8	16.0
Украина	USDUAH	8.0146	0.1	0.2	0.2	0.6	32.6	9.5	(21.2)	9.5	1.7
Беларусь	USDBYR	8735.0	(0.7)	2.2	77.1	188.1	n/a	n/a	n/a	n/a	69.8
Еврозона	EURUSD	1.3239	(2.1)	(4.8)	(7.5)	(0.7)	0.5	(8.8)	(21.0)	16.2	13.6
Великобрит	GBPUSD	1.5439	(2.3)	(3.4)	(6.5)	(2.1)	(0.3)	(9.8)	(14.5)	11.9	9.1
Япония	USDJPY	77.730	1.1	2.0	(3.8)	(7.0)	(1.0)	4.1	7.3	10.1	9.2
Китай	USDCNY	6.3789	0.4	0.4	(1.7)	(4.1)	0.9	2.9	1.1	3.6	2.1
Корея	USDKRW	1164.2	2.2	2.8	7.6	1.9	2.2	9.7	9.5	16.2	13.5
Канада	USDCAD	1.0468	1.9	4.2	7.2	3.7	0.8	7.2	15.4	13.4	13.5
Австралия	AUDUSD	0.9711	(2.8)	1.0	4.0	(4.7)	(4.0)	(12.3)	(29.8)	17.5	18.8
Турция	USDTRY	1.8854	3.0	7.2	17.5	27.5	8.3	12.6	25.7	17.0	15.9
Индия	USDINR	52.255	1.8	5.5	15.7	14.3	6.7	5.7	21.2	13.0	9.6
Бразилия	USDBRL	1.8917	5.9	7.6	18.6	9.9	7.7	21.6	26.8	23.2	23.3
ОАЭ	USDAED	3.6730	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.1991	1.1	1.8	5.5	2.0	2.1	5.5	6.9	11.7	9.3

¹Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: BGN, кроме Казахстана и Украины CMPN (Composite NY).

²Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

³3М Подразумеваемая волатильность по опциону с ATM страйком, %

*аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней

Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Oct 11	0.20	8.00
Россия	8.8	Oct 11	0.50	7.20
Украина	9.1	Oct 11	0.00	5.40
Беларусь	9.9	Sep 11	8.90	60.70
Еврозона	2.2	Sep 11	0.80	3.00
Великобритания	3.7	Sep 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Aug 11	0.20	0.20
Китай	4.6	Oct 11	0.10	5.50
США	1.4	Oct 11	(0.20)	3.40
Корея	3.5	Oct 11	(0.20)	3.90
Канада	2.4	Oct 11	0.20	2.90
Австралия	2.7	Sep 11	0.60	3.50
Турция	6.4	Oct 11	3.27	7.66
Индия	9.5	Oct 11	3.27	10.06
Бразилия	5.9	Oct 11	0.43	6.97
ОАЭ	1.7	Oct 11	0.43	(0.05)
Малайзия	2.1	Sep 11	0.20	3.40

Индексы

Индекс	25 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол^
MSCI World	1098	(5.2)	(8.5)	(18.0)	(10.3)	n/a	30.6
NASDAQ 100	2151	(4.6)	(7.9)	(7.9)	(0.4)	33.1	33.4
S&P 500	1159	(4.7)	(6.7)	(13.0)	(3.3)	33.0	34.2
DJ Industrial	11232	(4.8)	(5.4)	(9.7)	0.4	31.0	30.7
Russel 2000	666	(7.4)	(8.4)	(20.3)	(9.6)	43.2	48.0
Russel 3000	684	(4.9)	(6.8)	(14.2)	(4.1)	n/a	35.9
FTSE 100	5165	(3.7)	(7.0)	(13.0)	(9.4)	30.8	29.9
DAX	5493	(5.3)	(8.7)	(23.3)	(20.2)	40.9	41.7
CAC 40	2857	(4.7)	(9.9)	(27.7)	(24.0)	40.6	40.5
Nikkei 225	8160	(2.6)	(6.7)	(14.3)	(19.0)	24.6	22.3
Shanghai SE comp	2380	(1.5)	(1.9)	(12.2)	(17.9)	n/a	20.3
Hang Seng	17689	(4.3)	(7.2)	(23.5)	(23.3)	30.2	36.0
India (BSE)	15695	(4.1)	(9.2)	(14.1)	(18.8)	32.7	23.7
Malaysia (KLSE)	184	(1.8)	(1.6)	(6.3)	(1.4)	n/a	16.5
KO SPI	1776	(3.4)	(6.2)	(15.4)	(7.8)	n/a	36.9
Indonesia (JCI)	3637	(3.1)	(2.7)	(5.1)	(1.8)	n/a	33.6
Thailand (SET)	967	(1.7)	3.0	(9.4)	(2.9)	n/a	29.7
Pakistan (KSE 100)	11648	(2.4)	2.3	(4.7)	4.6	n/a	19.6
KASE	1080	(4.9)	(7.0)	(33.4)	(33.9)	n/a	35.9
RTS	1413	(5.5)	(7.6)	(24.0)	(12.7)	n/a	44.3
Czech (PX)	843	(3.2)	(11.5)	(32.0)	(25.5)	n/a	31.9
Hungary (BUX)	16454	(3.4)	(5.2)	(28.6)	(23.0)	37.3	38.0
Poland (WIG)	2164	(3.4)	(7.5)	(24.5)	(18.9)	29.5	36.3
Romania (BET)	4242	(4.1)	(6.1)	(22.7)	(16.2)	n/a	31.2
ISE National 100	51071	(6.2)	(7.9)	(18.2)	(23.9)	n/a	33.8
Argentina (Merv)	2426	(4.0)	(15.8)	(25.7)	(27.0)	n/a	43.7
Brazil (LBOV)	54894	(3.2)	(3.9)	(14.6)	(20.9)	n/a	34.8
Chile (IPSA)	3956	(7.3)	(5.1)	(18.3)	(20.7)	n/a	32.2
Mexico	34573	(4.7)	(3.5)	(3.5)	(6.5)	n/a	28.4
Colombia (IGBC)	12163	(4.0)	(9.2)	(15.2)	(19.1)	n/a	21.9
Egypt (EGX)	3780	(8.4)	(12.5)	(31.9)	(44.7)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2418	(2.2)	(1.5)	(7.3)	(12.3)	n/a	8.5
South Africa (JALSH)	31124	(2.2)	(1.9)	(3.9)	(0.6)	n/a	23.7

*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с ATM страйком, %²the annualized st.d. of the relative
^аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

Товарные рынки

Товар, USD	Ед	25 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	106.4	(1.1)	(1.3)	(6.0)	20.4	11.8	(2.2)	37.3	30.0
Медь	mt	7217.3	(3.9)	(6.1)	(21.7)	(11.9)	(23.4)	0.4	39.7	40.0
Свинец	mt	1990.3	(2.7)	4.0	(19.9)	(13.9)	(20.7)	2.2	39.0	45.5
Цинк	mt	1913.3	(2.6)	3.6	(16.6)	(14.4)	(23.2)	1.4	38.1	36.0
Никель	mt	16953.0	(4.0)	(11.3)	(26.5)	(25.2)	(30.8)	0.1	#N/A N/A	43.7
Алюминий	mt	1991.0	(5.3)	(10.2)	(24.9)	(14.7)	(20.7)	1.6	27.7	25.3
Уран	lb	52.5	(1.9)	2.0	(9.5)	(16.1)	(17.3)	2.5	n/a	13.8
Ферросплавы	mt	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	514.0	(1.2)	(3.8)	(12.4)	(8.5)	(17.1)	n/a	n/a	14.6
Природный газ	MMBtu	3.5	6.8	(6.2)	(28.7)	(30.6)	(30.4)	8.9	47.9	26.6
Золото	t oz	1688.5	(2.3)	(2.1)	9.6	21.6	17.7	0.3	25.2	29.4
Серебро	t oz	31.1	(4.3)	(6.8)	(17.9)	11.5	(0.4)	0.2	49.2	59.8
Пшеница	mt	216.4	(4.2)	(10.2)	(37.1)	(23.9)	(31.8)	4.9	25.0	33.5
Кукуруза	mt	232.3	(4.5)	(9.2)	(15.1)	14.5	3.6	1.6	30.5	30.5
Сахар	mt	504.9	(4.5)	(13.1)	(0.5)	11.2	(3.6)	(2.7)	35.5	34.5
Соевые бобы	mt	406.5	(5.3)	(9.3)	(19.7)	(5.9)	(15.6)	2.4	25.2	22.2
Неочищенный рис	mt	313.2	(3.0)	(17.1)	(14.9)	n/a	(6.3)	6.0	19.9	22.0

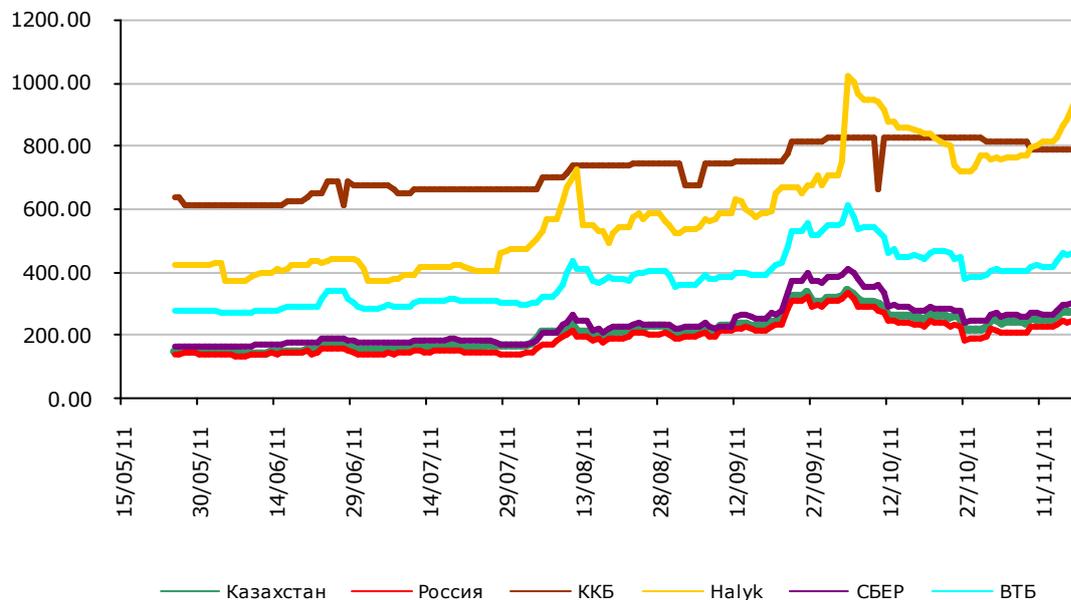
*подразумеваемая волатильность по пут опциону, %

¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	25 ноя	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	25 ноя	1Д	1Н	1М	1Г
США	56	5	15	6	15	ККБ	788	0	(38)	175	19
Великобритания	105	15	21	46	38	Халык	675	(4)	14	289	165
Германия	118	23	32	78	76	БРК	270	13	72	45	(26)
Франция	249	28	60	174	162	Сбер	358	53	78	191	164
Япония	136	20	20	51	76	ВТБ	532	69	86	254	207
Китай	164	20	27	91	101	Банк Москвы	630	43	104	321	213
Малазия	165	17	14	86	85	Kookmin Bank	199	0	0	86	76
Южная Корея	178	24	18	80	78	Unicredit	687	129	300	519	521
Индонезия	203	0	(23)	71	61	RBS	353	35	52	182	209
Тайланд	214	17	27	93	111	Citi	323	33	97	196	167
Казахстан	316	40	60	169	126	HSBC	184	31	33	106	103
Россия	298	59	70	155	142	Deutsche	312	86	124	212	200
Украина	922	102	160	456	376	BNP Paribas	360	53	118	247	249
Чехия	196	19	70	119	110	Credit Agricole	363	41	126	217	196
Венгрия	639	58	112	376	311	Natixis	315	31	68	178	156
Польша	338	51	85	190	200	Barclays	279	36	68	141	164
Португалия	1124	60	5	486	723	Raiffessen	321	21	61	184	131
Греция	7292	(774)	1833	5842	6336	Erste	404	61	111	276	240
Румыния	490	45	106	257	193	UBS	245	27	66	144	146
Турция	328	48	66	160	189	Credit Suisse	207	23	53	106	109
Аргентина	1097	104	122	483	436	Bank of China	258	0	0	133	127
Бразилия	192	16	37	85	80	China Development Bank	278	0	0	153	148
Чили	149	8	30	80	64	Mizuho Corporate Bank	182	13	(4)	36	114
Мексика	190	14	38	84	73						
Колумбия	194	19	40	88	79						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южная А Африка	237	29	56	115	110						

Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: CBGN (Composite New York), кроме БРК, Банка Москвы, Mitsubishi UFJ и Халык банка CMA (CMA New York)



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по большинству облигаций в нашем списке повысились. Реструктурированные банки продемонстрировали наибольший рост доходностей, котировки спроса-предложения для выпусков БТА'2018 и БТА'2025 выросли на 1010-903 б.п. и 1359-952 б.п., соответственно. Котировки спроса-предложения для АТФ'2014 показали наибольший рост среди других выпусков этого банка, на 296-157 б.п. Тогда как, наибольшее снижение продемонстрировали КМГ'2021 и Казком'2015 котировки доходностей, которых потеряли 73-12 б.п. и 9-12 б.п., соответственно. *Ерулан Мустафин*

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		Изм-е дох-ти за 1Н, б.п		Изм-е Дох-ти за 6М, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	73.5	75.7	18.5	17.7	50	153	669	602	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	п/а	74.0	78.7	11.9	11.2	41	20	249	188	N.R. B2 /*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	84.5	89.6	13.8	12.1	134	141	602	459	BBB Ba3 /*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	91.5	96.1	13.8	11.3	296	157	710	476	BBB Ba3 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.8	101.4	9.8	5.4	2	(149)	466	76	BBB Ba3 /*- NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	27.4	30.6	50.2	45.9	1010	903	3618	3194	CCC Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	14.6	18.1	49.9	40.9	1359	952	3438	2559	C Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	99.3	100.5	9.0	8.4	39	19	97	48	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	76.1	110.1	9.0	5.0	0	0	0	0	BBB- Baa3 BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	85.3	110.3	9.0	5.0	0	0	100	100	BBB- Baa3 BBB+
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	100.7	108.3	7.0	3.0	0	0	101	100	BBB- Baa3 BBB+
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	101.9	103.4	5.0	4.6	20	4	75	48	BBB- Baa3 BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	104.6	105.6	5.6	5.2	33	32	148	136	BBB A3 N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	98.5	100.0	7.6	7.2	9	(3)	107	90	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	102.5	103.9	5.9	5.0	42	5	130	59	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	105.5	106.9	6.1	5.3	12	9	138	84	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	95.4	97.1	8.0	7.7	12	11	106	87	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.2	106.3	5.3	5.0	4	5	23	21	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	104.8	106.1	4.7	4.3	8	9	42	17	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	82.4	84.5	11.5	10.9	31	39	326	276	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	86.9	88.7	11.0	10.5	4	1	290	250	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.2	100.4	10.9	5.5	70	36	363	(123)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	96.6	98.7	9.5	8.5	10	6	223	141	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	98.4	100.3	9.8	8.3	33	(2)	234	107	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	69.0	73.9	14.9	13.3	(47)	10	554	403	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	90.0	91.8	11.2	10.6	(9)	(12)	348	292	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июль-06	июль-16	68.9	72.9	16.6	15.1	34	(52)	662	521	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	ноя-15	60.1	72.6	13.0	10.6	5	(104)	326	117	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	82.3	84.1	12.6	12.1	65	60	356	318	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	106.2	107.3	5.4	5.1	23	16	90	82	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.3	105.4	5.8	5.6	14	15	23	18	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.9	ноя-06	ноя-13	97.6	100.6	11.3	9.5	50	11	279	165	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	105.1	106.1	5.0	4.3	26	98	207	169	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	118.2	119.4	5.8	5.6	36	51	65	59	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	119.2	120.2	5.1	4.8	39	71	102	89	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	106.6	107.4	6.0	5.9	29	39	65	62	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	102.6	103.5	6.0	5.9	(73)	(12)	50	47	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	102.8	104.2	5.1	4.6	15	(3)	77	51	BBB- Baa2 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	108.8	114.5	12.5	11.6	31	1	163	81	NR N.R. B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	96.5	99.3	11.6	10.7	46	79	223	262	N.R. B3 B

Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA.

Источник: Bloomberg

Внутренние облигации

На прошлой неделе доходности по большинству местных выпусков в нашем списке существенно не изменились (более чем на 50 б.п.) за исключением некоторых выпусков с плавающей купонной ставкой. Котировки по доходностям спроса и предложения по выпуску Апрель'2013 Евразийского банка увеличились на 600 б.п. до 10%-8% соответственно, а доходности по Имсталькон'2017 выросли до 15%-13%. С другой стороны, доходности спроса и предложения по Имсталькон'2016 снизились на 400 б.п. до 11%-9%. Также по выпуску ККБ'2015 доходности уменьшились более чем на 200 б.п. до 11,7%-7,7%. *Бакытжан Хошанов*

Фиксированная ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Алматыэнергосбыт В1	0.9	15.0	3.8	105.9	12.9	2011-09-26	105.7	13.0	111.9	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.1	98.6	9.0	2011-07-07	98.6	9.0	110.1	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.6	102.3	6.0	2011-06-06	99.6	9.0	102.1	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.7	116.5	7.8	2011-09-13	115.4	8.0	140.9	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.2	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.7	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.2	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	145.0	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.3	107.5	n/a	2011-07-27	111.0	7.0	128.3	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.2	93.2	14.0	2011-06-27	93.3	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.3	n/a	n/a	n/a	95.9	10.0	104.2	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.9	n/a	n/a	n/a	90.1	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.4	106.9	6.3	2011-08-04	105.6	6.5	122.6	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	115.4	7.3	2011-03-05	108.3	9.0	120.7	5.0
ЭКОТОН+ В1	1.0	10.0	0.04	93.0	14.7	2010-01-20	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.9	99.7	11.1	2010-01-13	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В9	35.0	13.0	0.04	116.9	8.0	2011-09-30	116.9	8.0	116.9	8.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.1	93.4	12.5	2011-08-25	88.6	15.5	95.4	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.7	99.2	10.0	2011-08-25	97.4	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	2011-06-17	98.6	9.0	104.1	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.3	103.5	9.0	2010-06-02	101.2	9.5	105.0	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.1	110.9	n/a	2011-08-16	102.4	8.3	117.4	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.1	115.6	10.0	2011-04-19	114.9	10.0	124.0	8.4
Народный банк В17	15.0	8.0	7.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.2	98.1	8.0	2010-07-07	97.2	8.5	108.9	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.8	96.7	8.5	2011-08-26	90.8	10.5	96.8	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.5	100.6	6.7	2011-07-01	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.2	101.0	10.1	2011-09-08	n/a	n/a	n/a	n/a
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.9	103.7	10.8	2009-10-30	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5.0	10.0	1.2	93.4	16.0	2011-09-30	93.4	16.0	93.4	16.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.7	n/a	n/a	n/a	103.1	9.0	109.7	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.5	n/a	n/a	n/a	103.7	8.0	120.5	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.7	99.6	11.0	2010-12-08	100.4	12.9	101.8	11.0
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.2	85.6	26.5	2010-11-17	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.2	99.9	11.0	2011-09-29	98.1	12.0	106.0	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.1	101.3	n/a	2011-08-08	100.6	7.0	101.3	2.9
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.6	104.7	8.0	2011-01-12	102.7	7.0	105.1	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.4	116.7	7.0	2011-02-04	n/a	n/a	n/a	n/a
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.5	121.9	8.0	2011-02-01	n/a	n/a	n/a	n/a
ОРДА кредит В2	5.0	7.5	4.6	80.6	2.9	2011-07-12	81.3	13.0	90.9	10.0
RG Brands В5	10.0	11.0	2.1	99.9	11.0	2011-05-11	98.2	12.0	105.7	8.0
RG Brands В6	1.5	12.0	1.3	99.9	12.0	2011-09-28	n/a	n/a	n/a	n/a
Самрук-Казына В22	1.5	8.0	1.1	97.2	10.0	2011-04-06	99.0	9.0	100.9	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	3.1	82.9	15.0	2011-08-31	83.3	15.0	92.4	11.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.1	105.7	5.7	2011-05-27	99.9	6.5	132.0	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.9	115.9	6.0	2011-02-18	109.5	7.0	132.2	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.3	105.3	11.5	2011-05-30	113.8	10.0	126.8	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.6	n/a	n/a	n/a	101.4	12.0	107.5	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.2	71.9	12.0	2011-03-17	67.2	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.2	99.9	9.0	2009-11-03	69.8	12.0	99.9	8.0

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.5	88.3	15.0	2009-12-03	76.4	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.5	102.5	9	2009-07-09	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.5	76.2	15	2009-02-04	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.5	99.9	8	2/1/2011	72.1	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.1	62.6	14,8	2/2/2011	62.3	15.0	80.6	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.8	93.7	9	1/12/2006	73.3	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.7	60.0	14,8	3/28/2011	59.8	15.0	79.0	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.2	90.0	28,64	5/10/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.9	99.9	9	7/7/2011	101.2	7.5	102.9	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.8	99.9	7,5	7/14/2010	86.7	9.1	103.7	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.2	106.1	5	7/28/2011	n/a	n/a	n/a	n/a

Источник: KASE

Плавающая ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
АБДИ Компани В1	9.0	8.8	1.1	76.4	29.0	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.7	99.8	8.5	7/8/2011	100.2	8.5	103.0	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.3	101.0	9.0	11/2/2011	79.8	16.0	91.2	12.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.7	105.2	10.2	3/2/2011	107.6	10.2	130.3	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.5	102.5	n/a	8/11/2011	100.8	9.0	102.7	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.2	106.9	5.5	11/22/2011	99.6	9.0	104.7	6.5
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	3.9	96.3	8.7	3/29/2011	99.3	10.0	112.9	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.1	98.9	8.0	6/6/2011	95.5	11.0	109.1	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.4	107.8	7.7	10/14/2011	106.5	8.0	123.1	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	4.9	100.0	9.1	6/13/2011	95.5	11.0	111.4	7.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.4	112.5	7.0	11/21/2011	103.4	9.0	122.5	5.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.0	122.9	6.6	11/18/2011	97.4	10.0	128.7	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.0	98.6	10.0	11/2/2011	93.4	11.0	124.0	7.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.0	n/a	n/a	n/a	131.3	5.0	167.5	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.1	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.4	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.5	98.7	10.0	8/27/2011	98.8	10.0	111.3	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.7	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	112.8	6.1
БТА Ипотека В16	18.8	8.6	7.3	92.1	10.1	10/7/2011	95.0	9.6	117.9	5.6
БТА Ипотека В11	14.0	10.1	6.3	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	10.0	6.5	4.7	66.0	17.0	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	1.5	9.9	2.9	91.4	11.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В5	2.0	9.4	0.01	100.1	8.5	11/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	3.5	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	4.0	9.4	0.6	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	7.0	9.0	1.7	66.0	34.3	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Caspian Beverage Н В1	4.0	8.5	4.2	66.0	20.5	9/9/2011	n/a	n/a	94.0	10.3
Delta Bank В1	0.5	12.0	1.3	82.3	28.3	10/27/2011	83.0	28.5	86.6	24.5
ЕРКА В1	3.0	10.1	0.8	87.0	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В2	2.5	10.0	2.0	103.7	8.0	10/13/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В3	3.0	7.5	0.01	101.2	6.0	2/4/2011	100.1	4.0	100.2	2.0
Евразийский банк В4	10.0	9.1	1.4	98.8	10.0	11/18/2011	98.9	10.0	101.4	8.0
Евразийский банк В5	10.0	7.8	2.8	99.7	9.5	11/9/2011	97.4	10.5	102.2	8.5
Евразийский банк В7	10.0	7.8	11.8	84.9	10.0	8/26/2011	106.6	8.5	114.7	7.5
Евразийский банк В8	5.0	8.3	7.2	101.6	8.0	10/21/2011	101.6	8.0	113.2	6.0
Эксимбанк Каз В3	15.0	7.7	11.9	122.4	10.0	8/28/2009	105.7	9.0	122.3	7.0
Народный банк В10	10.0	9.5	3.6	96.5	10.0	2/14/2011	98.5	10.0	104.6	8.0
Народный банк В11	5.0	6.6	3.9	96.7	8.0	11/16/2011	93.5	9.0	107.1	5.0
Народный банк В12	4.0	6.4	4.4	91.1	10.5	12/7/2010	90.3	9.0	105.1	5.0
Народный банк В8	10.0	10.6	5.9	100.4	10.5	9/19/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Имсталькон В3	4.0	9.5	3.4	96.4	9.0	10/12/2010	97.5	10.5	109.3	6.5
Имсталькон В2	4.0	13.0	5.8	n/a	n/a	n/a	84.8	15.0	92.0	13.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	4.4	10.6	4.9	99.3	8.8	10/11/2010	98.9	11.0	106.6	9.0
JPMorganE1	3.9	9.1	1.4	99.8	8.9	1/21/2011	101.3	9.8	109.5	3.6

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Касpi Bank B5	1.3	7.7	4.2	102.3	5.1	2/7/2011	102.4	3.9	110.6	1.9
Касpi Bank B8	3.5	9.3	0.1	100.2	8.0	11/16/2011	100.2	8.0	100.5	6.0
Каз Ипотечная Ко B12	6.0	10.3	7.1	130.4	9.0	6/23/2010	125.9	6.0	140.9	4.0
Каз Ипотечная Ко B16	5.0	7.5	5.4	82.5	12.0	11/22/2011	80.8	12.5	89.8	10.0
Каз Ипотечная Ко B17	5.0	7.5	5.1	89.4	10.0	6/6/2011	86.5	11.0	102.1	7.0
Каз Ипотечная Ко B19	10.0	9.0	4.5	92.9	11.0	11/11/2011	91.3	11.5	98.2	9.5
Каз Ипотечная Ко B2	5.0	11.0	1.6	102.3	9.5	11/9/2011	100.7	10.5	106.9	6.5
Каз Ипотечная Ко B20	3.0	9.4	1.8	104.7	7.1	7/1/2011	101.7	8.5	108.8	4.5
Каз Ипотечная Ко B21	8.0	11.0	4.0	101.6	10.5	11/9/2011	100.0	11.0	106.6	9.0
Каз Ипотечная Ко B3	10.0	8.5	7.1	102.8	8.0	7/11/2011	102.7	8.0	114.2	6.0
Каз Ипотечная Ко B4	5.0	9.6	2.3	103.4	8.2	6/3/2011	99.4	10.0	108.0	6.0
Каз Ипотечная Ко B8	5.0	9.1	2.3	97.8	10.0	6/6/2011	98.3	10.0	106.9	6.0
Казахстан Кагазы B2	5.0	8.7	2.8	96.5	10.0	7/19/2011	97.1	10.0	107.2	6.0
Казахстан Кагазы B3	3.5	13.0	14.3	1.1	1330.4	3/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhtelecom B2	3.5	13.0	16.3	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Казинвестбанк B1	45.5	9.4	7.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест B1	1.3	10.4	1.0	99.6	n/a	8/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерцбанк B5	4.0	12.0	3.8	94.3	16.0	11/24/2009	94.2	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк B6	5.5	9.5	3.8	96.9	10.5	10/28/2011	93.4	11.7	105.8	7.7
Казкоммерцбанк B7	10.0	8.7	5.8	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	117.0	6.0
Казкоммерцбанк B8	10.0	7.7	7.0	85.2	10.5	12/31/2010	96.6	10.7	118.1	6.7
КазМунайГаз НКо B2	10.0	9.1	7.4	84.8	12.0	4/19/2011	88.2	11.5	103.2	8.5
Кедентранссервис	120.0	8.9	7.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы B2	5.0	8.4	0.3	100.8	7.9	11/21/2011	n/a	n/a	102.6	3.0
Real-Invest B1	8.0	9.4	5.6	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.2	8.0
SAT & Co B1	5.0	11.6	1.5	102.2	10.0	11/16/2011	102.2	10.0	108.0	6.0
Сбербанк B3	15.0	10.4	3.1	98.3	n/a	7/27/2011	101.0	10.0	106.5	8.0
Темірбанк B18	5.0	10.0	7.7	118.3	7.0	7/28/2011	116.2	6.6	141.6	3.2
Темірлизинг B1	10.0	9.8	8.3	87.9	n/a	8/5/2011	76.7	15.0	94.6	11.0
Торт-Кудык B1	0.5	10.8	0.3	88.0	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк B6	3.0	9.4	2.6	98.6	10.0	11/25/2011	98.6	10.0	98.6	10.0
Цеснабанк B6	4.0	9.4	4.0	103.1	8.5	10/4/2011	103.0	8.5	110.2	6.5

Источник: KASE

Валютный рынок KASE

Дата	Сессия	Объем крупных сделок против рыночного тренда, \$млн.	Средн.	Откр.	Макс.	Мин.	Закр.	Кол-во сделок	Объем, млн.тенге	1М форвард, KZT/USD
Март (Всего)	Все	2,730								
Апрель (Всего)	Все	630								
Май (Всего)	Все	0								
Июнь (Всего)	Все	-920								
Июль (Всего)	Все	-260								
Август (Всего)	Все	-850								
Сентябрь (Всего)	Все	-1900								
Октябрь (Всего)	Все	-730								
1 Ноября	Утренняя	-100	147.99	147.85	148.01	147.85	147.99	257	20,763.7	147.95
2 Ноября	Утренняя	0	148.04	148.04	148.05	148.02	148.05	67	6,943.1	148.18
3 Ноября	Утренняя	0	147.91	148.01	148.01	147.84	147.85	168	17,527.8	148.18
4 Ноября	Утренняя	0	147.94	147.90	147.97	147.90	147.96	268	16,569.7	148.10
7 Ноября	Утренняя	0	147.97	147.87	148.00	147.87	147.99	112	9,706.9	148.13
8 Ноября	Утренняя	0	147.98	148.00	148.00	147.94	147.99	125	11,120.4	148.13
9 Ноября	Утренняя	0	147.91	147.88	147.95	147.80	147.90	163	15,249.0	148.05
10 Ноября	Утренняя	-200	148.08	148.06	148.10	148.06	148.08	247	39,345.9	148.20
11 Ноября	Утренняя	0	148.13	148.08	148.16	148.08	148.14	111	11,732.2	148.23
14 Ноября	Утренняя	0	148.14	148.09	148.17	148.09	148.16	214	12,769.6	148.25
15 Ноября	Утренняя	-80	148.22	148.20	148.24	148.20	148.22	234	19,899.1	148.25*
16 Ноября	Утренняя	0	148.08	148.19	148.19	148.01	148.07	174	22,500.7	148.35
17 Ноября	Утренняя	0	148.01	147.95	148.04	147.94	148.02	108	12,928.3	147.93
18 Ноября	Утренняя	0	148.02	148.09	148.09	147.95	147.98	114	12,759.6	148.10
21 Ноября	Утренняя	0	147.95	148.05	148.05	147.90	147.92	185	11,199.6	147.90
22 Ноября	Утренняя	300	147.57	147.86	147.86	147.50	147.57	318	60,622.4	147.70
23 Ноября	Утренняя	290	147.34	147.42	147.42	147.29	147.29	206	49,993.8	147.70
24 Ноября	Утренняя	150	147.20	147.35	147.35	147.17	147.22	117	26,253.7	147.40
25 Ноября	Утренняя	0	147.23	147.27	147.27	147.21	147.23	63	4,991.1	147.35

Источники: Расчеты Халык Финанс, ²KASE, ³BGC

Примечание: Положительные объемы означают, что игрок против рынка покупает Доллары, отрицательные – продает.

KASE

Эмитент	Тикер	21.11.2011-25.11.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Минимум за 52 нед.	Макс. за 52 нед.
		Цена закрытия, KZT	Средневзвешен. цена за неделю, KZT	Объем торгов за неделю, млн., KZT	1Н	1М	6М				
ENRC PLC	GB_ENRC	1380.0	1363.6	3.1	-	(16.4)	(39.8)	1.4	12008	1335.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	1950.0	1969.6	21.5	3.7	(23.5)	(40.9)	4.2	7053	1825.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	13551.4	13597.9	15.6	(2.2)	(6.5)	(32.2)	5.6	6430	13411.2	21000.0
Народный банк	HSBK	230.0	236.8	4.0	-	(11.2)	(38.2)	3.9	2033	200.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	260.0	258.3	13.6	(1.9)	(13.3)	(46.9)	3.1	1369	246.1	616.0
Казахтелеком	KZTK	18325.0	18324.0	5.3	(0.9)	7.2	(7.7)	62.5	1353	13500.0	20850.0
SAT & Comrapu	SATC	71.0	71.0	20.7	(0.01)	(0.01)	(0.01)	56.3	563	71.0	72.0
БТА Банк	BTAS	1.6	1.6	0.01	0.6	(3.0)	(73.3)	0.8	478	1.5	41.2
Народный банк р	HSBKp	168.4	-	-	-	(9.1)	(9.1)	0.01	444	168.4	185.2
Банк ЦентрКредит	CCBN	348.5	347.7	18.4	(1.8)	(9.5)	(41.8)	9.5	383	330.0	670.0
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	-	(99.7)	0.1	365	2.7	500.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	38.9	0.6	159	18000.0	25200.0
Цеснабанк	TSBN	903.0	-	-	-	(4.0)	4.3	1.6	125	813.2	951.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	148.0	-	-	-	(6.6)	(35.7)	1.5	125	144.0	230.0
Казахтелеком р	KZTKp	9000.0	9030.1	23.2	0.1	14.6	(9.1)	1.6	74	6750.0	9990.0
Delta Bank	NFBN	1375.0	-	-	-	5.8	5.8	0.01	65	1375.0	1375.0
Химфарм	CHFM	1500.0	-	-	-	-	42.9	0.3	52	1050.0	1560.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.3	42	2510.0	2620.0
Мангистаумунайгазр	MMGZp	5500.0	5500.0	0.5	-	-	(42.1)	0.3	40	5000.0	10450.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	315.0	-	-	-	-	(12.5)	0.4	32	290.0	390.0
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	(23.1)	0.01	24	1000.0	1300.0
Kazcat	ZERD	1.1	1.1	0.7	-	(4.3)	(20.9)	1.5	22	1.1	2.5
Темірбанк р	TEBNp	660.0	-	-	-	-	32.0	0.3	22	200.0	900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1182.0	1182.0	2.4	(31.1)	(5.5)	7.5	0.3	16	1100.0	3000.0
Цеснабанк р	TSBNp	900.0	-	-	-	3.4	3.4	0.1	15	900.0	900.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	1100.0	-	-	-	-	5.2	8.5	15	1100.0	1300.0
Великая Стена	VSTN	120000.0	120000.0	53.6	(17.2)	(17.2)	(17.2)	0.4	10	120000.0	120000.0
Торт-Кудык	TKUDp	9.0	-	-	-	-	0.1	5.3	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440.0	-	-	-	-	(17.8)	0.6	3	4000.0	5399.0
Химфарм р	CHFMp	1500.0	-	-	-	-	114.3	0.1	1	1500.0	1500.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1.0	-	-	-	-	(99.8)	0.01	1	1.0	410.7

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

Все основные фондовые рынки упали на прошлой неделе в связи с опасениями инвесторов о распространении европейского долгового кризиса за пределы еврозоны. Почти все акции из нашего списка последовали за мировыми индексами. Самые крупные по рыночной капитализации казахстанские компании ENRC и Казахмыс потеряли 5,6% и 6,7%, соответственно. На фоне снижения цены на нефть марки Brent на 1,1% на прошлой неделе акции Tethys Petroleum упали на 13,2%, КазМунайГаз – на 7,7%, а Dragon Oil – на 6,6%. Падение цен на медь (-3,9%) и золото (-2,3%) негативно отразилось на котировках Ivanhoe Mines (-4,9%) и Centerra Gold (-3,4%). В основном в связи со снижением цен на урановую руду на 1,9% Cameco и Uranium One потеряли по 11,6% своей рыночной капитализации. Несмотря на общую негативную динамику, акции Max Petroleum подорожали на 2%, благодаря новостям о положительных результатах бурения на одной из нефтяных скважин.

Бакай Мадыбаев

Эмитент	Тикер	Вал	25 ноя	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	18.21	48365	13449	(4.9)	0.9	(20.5)	(21.6)	12.11	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	19.04	17467	13433	(2.9)	5.0	(17.2)	(19.6)	12.85	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBP	600.50	1086726	11937	(5.9)	(10.1)	(42.7)	(34.0)	509.00	1127.00	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBP	805.00	1972825	6604	(6.7)	(13.3)	(50.1)	(43.7)	700.00	1700.00	LSE
Cameco	CCJ US	USD	16.66	32984	6576	(11.6)	(20.2)	(58.7)	(54.7)	16.59	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	17.37	29663	6550	(10.4)	(17.3)	(56.9)	(53.7)	17.25	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	15.04	2248	6337	(7.7)	(10.7)	(24.2)	(23.5)	13.12	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.63	8033	4431	(3.4)	(2.3)	(1.1)	8.2	14.00	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBP	486.25	378449	3836	(6.6)	(9.8)	(9.6)	11.1	387.75	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	5.70	562	1864	0.0	0.9	(43.3)	(40.9)	5.14	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.20	7758	2012	(11.6)	(21.4)	(54.3)	(59.3)	1.85	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	6.65	568	1156	(10.9)	(14.5)	(45.4)	(43.0)	5.54	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.70	n/a	1454	0.0	0.0	11.7	19.6	4.10	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	2.90	26	1130	(3.3)	(9.4)	(51.3)	(51.7)	2.75	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	9.00	233	1665	0.0	12.5	(26.8)	(19.6)	6.85	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	3.73	n/a	150	22.8	(7.9)	n/a	n/a	1.70	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.80	n/a	432	0.0	0.3	34.5	54.7	1.01	1.82	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBP	12.75	93123	199	2.0	(8.9)	(30.1)	(39.3)	10.00	27.75	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.59	44	147	(10.6)	(3.3)	(63.4)	(63.4)	0.42	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBP	37.75	1857	152	(13.2)	2.0	n/a	n/a	28.50	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBP	3.99	49011	158	(1.2)	5.8	(28.8)	(22.5)	2.90	6.70	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.11	427	113	0.0	20.9	(38.9)	(33.3)	0.07	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBP	34.25	19378	95	4.6	1.5	(36.0)	(24.7)	30.50	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBP	3.05	13294	88	(10.3)	(14.7)	(59.3)	(50.2)	2.65	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	n/a	66	0.0	0.0	(8.8)	(4.6)	2.70	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.50	103	56	(14.5)	(10.7)	(9.9)	(9.9)	0.49	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBP	3.63	7668	42	(6.4)	0.0	(50.1)	(37.3)	3.13	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBP	28.63	82002	118	(5.8)	29.4	70.9	70.9	12.13	32.00	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.12	11	25	(7.7)	14.3	(45.5)	(40.0)	0.09	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.15	n/a	46	0.0	0.0	0.7	37.3	0.11	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.43	13	43	(12.2)	1.2	(54.7)	(35.8)	0.30	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	28	24	(5.3)	(2.7)	24.1	20.0	0.03	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.18	8	30	(2.8)	(5.4)	(70.8)	(67.6)	0.16	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBP	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.12	2	18	(7.7)	(20.0)	(64.7)	(54.7)	0.12	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.68	n/a	37	0.0	605.2	(54.4)	n/a	0.05	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBP	7.88	113	19	(3.1)	(18.2)	(63.8)	(57.4)	7.88	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBP	3.88	14914	36	(13.8)	29.3	(34.0)	(6.1)	2.63	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	3	10	14.3	(11.1)	14.3	14.3	0.01	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBP	2.88	30	5	0.0	(11.4)	(49.9)	(82.5)	1.50	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	n/a	6	0.0	0.0	(26.7)	(53.9)	0.06	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	15	5	0.0	(37.5)	(80.0)	(76.2)	0.04	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBP	0.24	96	2	(11.1)	(20.0)	(61.3)	(52.0)	0.24	0.69	LSE

Значения в валюте котировки, если не указано иное. Источник: Bloomberg, Halyk Finance. *Последняя цена

Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
20-25 ноября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	НБК
25 ноября	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
25 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
28 ноября	Нефть и газ	Ежегодное собрание акционеров	Jupiter Energy
30 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Казком
5 декабря	Макро	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 декабря	Макро	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке	НБК
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	НБК
25 декабря	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
5 января	Макро	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке	НБК
5 января	Макро	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
11 января	Нефть и газ	Производственные результаты за 2011	РД КМГ
25 января	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
26 января	Металлургия	Производственные результаты за 4кв11	Казахмыс
1 февраля	Металлургия	Производственные результаты за 4кв11	ENRC
5 февраля	Макро	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке	НБК
5 февраля	Макро	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
22 февраля	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2011	Dragon Oil
24 февраля	Металлургия	Финансовые результаты за 2011	Centerra Gold
25 февраля	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК

* приближительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
РД КазМунайГаз ГДР	KMG LI	USD	15.04	25.6	Покупать	15 ноя '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.75	32.0	Покупать	16 ноя '11 Маралова
Жаикмунай	ZKM LI	USD	9.00	11.2	Покупать	8 сен '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL CN	CAD	0.59	1.9	Покупать	22 ноя '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL LN	GBp	37.75	119.0	Покупать	22 ноя '11 Маралова
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.50	1.8	Покупать	12 окт '11 Маралова
Jupiter Energy	JPRL LN	GBp	33.00	115.0	Покупать	12 окт '11 Маралова
Металлы и добыча						
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	18.21	24.8	Покупать	18 ноя '11 Жумадил
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	19.04	25.4	Покупать	18 ноя '11 Жумадил
ENRC	ENRC LN	GBp	600.50	810.0	Держать	15 ноя '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	805.00	1500.0	Покупать	31 окт '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.63	16.0	Продавать	7 ноя '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.20	4.2	Покупать	10 ноя '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.90	нет	Продавать	7 окт '11 Жумадил
Финансовый сектор						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	2.90		Пересмотр	Мадыбаев
Другие материалы						
Steppe Cement	STCM LN	GBp	34.25	32.00	Держать	27 окт '11 Жумадил
Недвиж имость						
Chagala Group (ГДР)	CHGG LI	USD	3.10	4.20	Покупать	9 сен '11 Маралова

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
Sabitkh@halykbank.kz

Газиз Сейльханов, 7 (727) 330-0157
gazizs@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хощанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
ErulanM@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Бакай Мадыбаев, 7 (727) 330-0153
BakaiM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <GO>